

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORREGIDOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.
L - 2227 Luxembourg

Tenaris S.A. Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORREGIDO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

Notas	Periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2014	2013	2014	2013
Operaciones continuas	(No auditados) (Corregido)	(No auditados)	(No auditados) (Corregido)	(No auditados)
Ingresos por ventas netos	3 2,420,631	2,415,061	7,661,457	7,922,636
Costo de ventas	4 (1,510,166)	(1,507,706)	(4,628,088)	(4,867,581)
Ganancia bruta	910,465	907,355	3,033,369	3,055,055
Gastos de comercialización y administración	5 (480,103)	(439,191)	(1,487,200)	(1,444,085)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3,243	(4,484)	2,488	(15,509)
Resultado operativo	433,605	463,680	1,548,657	1,595,461
Ingresos financieros	6 7,021	9,893	34,141	22,139
Costos financieros	6 (12,878)	(18,845)	(36,499)	(49,374)
Otros resultados financieros	6 2,293	(7,920)	41,757	(9,551)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	430,041	446,808	1,588,056	1,558,675
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(226,412)	9,884	(193,224)	33,950
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	203,629	456,692	1,394,832	1,592,625
Impuesto a las ganancias	(116,614)	(142,404)	(459,898)	(426,055)
Ganancia del período	87,015	314,288	934,934	1,166,570
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	81,209	300,159	911,599	1,142,764
Participación no controlante	5,806	14,129	23,335	23,806
	87,015	314,288	934,934	1,166,570
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.07	0.25	0.77	0.97
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)	0.14	0.51	1.54	1.94

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORREGIDO

(Valores expresados en miles de USD)

	Periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2014	2013	2014	2013
Ganancia del período	(No auditados) (Corregido)	(No auditados)	(No auditados) (Corregido)	(No auditados)
	87,015	314,288	934,934	1,166,570
Items que no pueden ser reclasificados en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo	162	-	4,590	-
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	(61)	-	(1,226)	-
	101	-	3,364	-
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	(137,240)	32,535	(125,928)	(8,276)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura	(1,127)	(660)	(509)	4,559
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(50,129)	(8,431)	(37,623)	(56,210)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(29)	317	(933)	1,446
Impuesto a las ganancias relativo a items que pueden ser reclasificados	(275)	164	(242)	843
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período netos de impuesto	(188,699)	23,925	(161,871)	(57,638)
Total de resultados integrales del período	(101,684)	338,213	773,063	1,108,932
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	(107,174)	323,870	750,099	1,084,969
Participación no controlante	5,490	14,343	22,964	23,963
	(101,684)	338,213	773,063	1,108,932

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORREGIDO

(Valores expresados en miles de USD)		Al 30 de septiembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Notas	(No auditados) - (Corregido)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,963,906		4,673,767	
Activos intangibles, netos	9	2,973,912		3,067,236	
Inversiones en compañías no consolidadas		656,631		912,758	
Otras inversiones		1,531		2,498	
Activo por impuesto diferido		240,457		197,159	
Otros créditos		249,099	9,085,536	152,080	9,005,498
Activo corriente					
Inventarios		2,825,108		2,702,647	
Otros créditos y anticipos		219,787		220,224	
Créditos fiscales		148,775		156,191	
Créditos por ventas		1,749,952		1,982,979	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	2,159,928		1,227,330	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	584,270	7,709,392	614,529	6,925,472
Total del Activo			16,794,928		15,930,970
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,686,366		12,290,420
Participación no controlante			153,973		179,446
Total del Patrimonio			12,840,339		12,469,866
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		21,673		246,218	
Pasivo por impuesto diferido		700,336		751,105	
Otras deudas		285,993		277,257	
Previsiones		73,097	1,081,099	66,795	1,341,375
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		1,105,519		684,717	
Deudas fiscales		341,697		266,760	
Otras deudas		363,355		250,997	
Previsiones		28,404		25,715	
Anticipos de clientes		139,711		56,911	
Deudas comerciales		894,804	2,873,490	834,629	2,119,729
Total del Pasivo			3,954,589		3,461,104
Total del Patrimonio y del Pasivo			16,794,928		15,930,970

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORREGIDO

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	(No auditados) 12,469,866
Ganancia del período	-	-	-	-	-	911,599	911,599	23,335	934,934
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(125,307)	-	-	(125,307)	(621)	(125,928)
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	3,363	-	3,363	1	3,364
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neta de impuestos	-	-	-	-	(1,000)	-	(1,000)	249	(751)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(37,623)	(933)	-	(38,556)	-	(38,556)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(162,930)	1,430	-	(161,500)	(371)	(161,871)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(162,930)	1,430	911,599	750,099	22,964	773,063
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	8	-	8	(148)	(140)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(48,289)	(402,450)
Saldos al 30 de septiembre de 2014 (Corregido)	1,180,537	118,054	609,733	(569,674)	(304,320)	11,652,036	12,686,366	153,973	12,840,339

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(316,831)	(314,297)	10,050,835	11,328,031	171,561	(No auditados) 11,499,592
Ganancia del período	-	-	-	-	-	1,142,764	1,142,764	23,806	1,166,570
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(8,433)	-	-	(8,433)	157	(8,276)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	5,402	-	5,402	-	5,402
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(56,210)	1,446	-	(54,764)	-	(54,764)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(64,643)	6,848	-	(57,795)	157	(57,638)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(64,643)	6,848	1,142,764	1,084,969	23,963	1,108,932
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784	(7,768)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(18,642)	(372,803)
Saldos al 30 de septiembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(381,474)	(318,001)	10,839,438	12,048,287	179,666	12,227,953

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2014, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO CORREGIDO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2014 (No auditados) (Corregido)	2013 (No auditados)
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		934,934	1,166,570
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	459,258	454,903
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		78,146	64,612
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		193,224	(33,950)
Intereses devengados netos de pagos		(31,205)	(29,902)
Variaciones en provisiones		5,425	(2,404)
Variaciones en el capital de trabajo		267,983	311,705
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(69,989)	(18,121)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,837,776	1,913,413
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(714,367)	(569,841)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(50,652)	14,221
Inversión en compañías no consolidadas	12	(1,380)	-
Adquisición de subsidiarias	12	(27,157)	-
Préstamos netos a compañías no consolidadas	12	(10,725)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		8,223	19,383
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		17,429	16,127
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(932,598)	(795,008)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,711,227)	(1,315,118)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	7	(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(48,289)	(18,642)
Adquisiciones de participación no controlante		(140)	(7,768)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		2,088,212	1,757,691
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,817,881)	(2,141,999)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(132,259)	(764,879)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(5,710)	(166,584)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		598,145	772,656
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(9,251)	(19,919)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(5,710)	(166,584)
Al 30 de septiembre de,		583,184	586,153
		Al 30 de septiembre de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2014	2013
Efectivo y depósitos en bancos		584,270	603,141
Descubiertos bancarios		(1,086)	(16,988)
		583,184	586,153

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORREGIDOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Compañías no consolidadas y combinaciones de negocio
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Valor razonable
- 15 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORREGIDOS

(En las notas los valores se encuentran expresados en USD, excepto menciones específicas)

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa de Buenos Aires, la bolsa de Italia y la bolsa de México; las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Corrección de los Estados Contables emitidos previamente – Valor contable de la inversión en Usiminas

Tras la emisión original de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 y siguiendo la aprobación de dichos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados por el Directorio de la Compañía, la Compañía ha corregido sus Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados para reducir el valor contable de su inversión en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas (“Usiminas”).

Esta corrección se efectuó tras la conclusión de las discusiones previamente divulgadas con el Staff de la *Securities and Exchange Commission* (SEC) de los Estados Unidos de América respecto de los comentarios del Staff con relación al valor contable de la inversión de la Compañía en Usiminas bajo NIIF al 30 de septiembre de 2014 y períodos subsiguientes. El Staff había solicitado información con relación al cálculo de Tenaris del valor en uso y de las diferencias entre los valores contables y ciertos indicadores de valor, incluyendo el precio de compra de BRL12 (aproximadamente USD4.8) por acción que Ternium S.A. (“Ternium”), una asociada de la Compañía, pagó en octubre de 2014 por la adquisición de 51.4 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a *Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – PREVI* (“PREVI”), e indicó que el precio de la transacción con PREVI proporcionaba evidencia objetiva del valor de la inversión en Usiminas.

Como resultado de estas discusiones, la Compañía ha revaluado y revisado las premisas utilizadas para calcular el valor contable de la inversión en Usiminas al 30 de septiembre de 2014. Para calcular el valor en uso de la inversión en Usiminas reportada inicialmente el 30 de septiembre de 2014, la Compañía había combinado las premisas utilizadas en dos escenarios proyectados diferentes. A los efectos de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos, sin embargo, la Compañía recalculó el valor en uso al 30 de septiembre de 2014 basándose principalmente en el escenario más conservador el cual incluye, un menor ingreso operativo, un aumento en la tasa de descuento y una disminución en la tasa de crecimiento a perpetuidad (ver Nota 12). Como resultado, la Compañía ha registrado un cargo por desvalorización de USD161.2 millones al 30 de septiembre de 2014, alcanzando un valor contable por la inversión en Usiminas de BRL12 por acción. Adicionalmente, la inversión de la Compañía en Ternium fue ajustada para reflejar el cambio en el valor de la participación de dicha compañía en Usiminas.

En consecuencia, los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 han sido modificados y corregidos para reducir el valor en libros de la inversión de la Compañía en Usiminas. La modificación, que es tratada como la corrección de un error bajo normas contables, impacta en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado, Estado de Resultados Integrales Intermedios Consolidado Condensado, Estado de Posición Financiera Intermedio Consolidado Condensado, Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado y en el Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014. Ningún impacto fue registrado en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre del 2013.

Como resultado de esta corrección, los activos no corrientes y el ingreso acumulado disminuyeron en USD236.4 millones. Las ganancias básicas y diluidas por acción del período de nueve meses por ganancias atribuibles a los accionistas de la compañía han disminuido de USD0.97 ganancia por acción a USD0.77 ganancia por acción.

1 Información general (Cont.)

Corrección de los Estados Contables emitidos previamente – Valor contable de la inversión en Usiminas (Cont.)

Siguiendo la corrección, estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 de la Compañía fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el 28 de mayo de 2015.

El efecto de esta corrección en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de la Compañía previamente emitidos (considerando los efectos de la inversión directa de Tenaris y la indirecta a través de su inversión en Ternium) es el siguiente:

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	43,191	(236,415)	(193,224)
Ganancia del período	1,171,349	(236,415)	934,934
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía	1,148,014	(236,415)	911,599
Ganancia por acción (USD por acción)	0.97	(0.20)	0.77
Ganancia por ADS (USD por acción) (*)	1.94	(0.40)	1.54

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

Al 30 de septiembre de 2014, del total ajustado por USD236.4 millones, USD161.2 millones están relacionados con la participación directa de la compañía en Usiminas y USD75.2 millones a través de la participación de Ternium en Usiminas.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Ganancia del período	1,171,349	(236,415)	934,934
Total de resultados integrales del período	1,009,478	(236,415)	773,063
Total de resultados integrales del período atribuibles a accionistas de la compañía	986,514	(236,415)	750,099

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Inversiones en compañías no consolidadas	893,046	(236,415)	656,631
Total del Activo	17,031,343	(236,415)	16,794,928
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	12,922,781	(236,415)	12,686,366
Total del Patrimonio	13,076,754	(236,415)	12,840,339

Al 30 de septiembre de 2014, del total ajustado por USD236.4 millones, USD161.2 millones están relacionados con la participación directa de la compañía en Usiminas y USD75.2 millones a través de la participación de Ternium en Usiminas.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Resultados acumulados	11,888,451	(236,415)	11,652,036
Total del Patrimonio	13,076,754	(236,415)	12,840,339

Corrección de los Estados Contables emitidos previamente – Valor contable de la inversión en Usiminas (Cont.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Ganancia del período	1,171,349	(236,415)	934,934
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	(43,191)	236,415	193,223

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, "Reportes Financieros Intermedios". Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") y adoptadas por la Unión Europea ("UE").

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos, en conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los periodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones intercompany. Las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado Corregido.

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en el departamento de riesgo financiero o en sus políticas de gestión desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

En 2013, Argentina promulgó una Ley que modifica la ley de impuesto a las Ganancias. La Ley incluye una nueva retención del 10% sobre distribuciones de dividendos realizados por las empresas argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013, la Compañía registró una provisión por impuesto a las ganancias de USD45.4 millones, por el pasivo por impuestos diferidos por las reservas para futuros dividendos de las subsidiarias Argentinas de Tenaris. Al 30 de septiembre de 2014, el saldo ascendía a USD20.3 millones.

Nuevas Normas han sido emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y relevantes para Tenaris

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", que sustituye los lineamientos de la NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de la pérdida incurrida. La NIIF 9 debe aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Estas normas no son efectivas para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas en forma anticipada. Estas normas no han sido aprobadas por la U.E.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado aún el posible impacto que la aplicación de estas normas puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

	(No auditados) - (Corregido)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos (*)	7,085,040	576,417	7,661,457
Visión Gestional - Resultado operativo	1,476,196	22,751	1,498,947
· Diferencias en el costo de ventas y otros	40,275	9,698	49,973
· Depreciaciones y amortizaciones	(356)	93	(263)
NIIF - Resultado operativo	1,516,115	32,542	1,548,657
Resultados financieros netos			39,399
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,588,056
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			(193,224)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,394,832
Inversiones de capital	690,438	23,929	714,367
Depreciaciones y amortizaciones	442,652	16,606	459,258

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	7,332,503	550,053	7,882,556
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	40,080	40,080
NIIF – Ingresos por ventas netos	7,332,503	590,133	7,922,636
Visión Gestional - Resultado operativo	1,523,543	77,161	1,600,704
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(11,957)	6,130	(5,827)
· Depreciaciones y amortizaciones	720	(136)	584
NIIF - Resultado operativo	1,512,306	83,155	1,595,461
Resultados financieros netos			(36,786)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,558,675
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			33,950
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,592,625
Inversiones de capital	543,596	26,245	569,841
Depreciaciones y amortizaciones	439,741	15,162	454,903

(*) En 2014, la Compañía alineó la presentación de las ventas entre la visión gestional y NIIF.

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD954.9 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD934.9 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas.

3 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014						
Ingresos por ventas netos	3,594,536	1,568,996	755,739	1,445,859	296,327	7,661,457
Inversiones de capital	336,555	271,878	87,866	3,773	14,295	714,367
Depreciaciones y amortizaciones	251,796	90,013	94,231	7,549	15,669	459,258
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013						
Ingresos por ventas netos	3,298,845	1,992,954	736,612	1,514,885	379,340	7,922,636
Inversiones de capital	190,659	254,066	105,954	2,915	16,247	569,841
Depreciaciones y amortizaciones	243,793	82,393	104,674	7,884	16,159	454,903

La asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente. La asignación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

No hay ingresos por clientes atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Angola, Irak, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,702,647	2,985,805
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,939,612	2,754,395
Altas de inventarios por combinación de negocios	4,338	-
Honorarios y servicios	334,169	312,124
Costos laborales	904,535	894,180
Depreciación de propiedades, planta y equipo	273,952	274,849
Amortización de activos intangibles	10,818	5,539
Gastos de mantenimiento	162,689	160,374
	-	-
Previsión por obsolescencia	2,108	44,391
Impuestos	14,353	3,867
Otros	103,975	106,589
	4,750,549	4,556,308
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,825,108)	(2,674,532)
	4,628,088	4,867,581

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	139,261	134,806
Costos laborales	453,672	432,396
Depreciación de propiedades, planta y equipo	15,134	13,956
Amortización de activos intangibles	159,354	160,559
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	448,771	445,862
Provisión para contingencias	27,610	24,034
Provisión por créditos incobrables	27,811	17,445
Impuestos	117,488	124,071
Otros	98,099	90,956
	1,487,200	1,444,085

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Intereses ganados	26,207	24,205
Intereses de activos disponibles para la venta	3,261	-
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	4,516	(2,066)
Resultados netos en activos disponibles para la venta	157	-
Ingresos financieros	34,141	22,139
Costo financiero	(36,499)	(49,374)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	59,094	16,221
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(11,839)	3,636
Otros	(5,498)	(29,408)
Otros resultados financieros	41,757	(9,551)
Resultados financieros netos	39,399	(36,786)

(*) Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, incluye el impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en las deudas bancarias y financieras y deudas en pesos argentinos.

7 Distribución de dividendos

El 7 de mayo de 2014, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 21 de noviembre de 2013, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2014. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2013 y el remanente pagado en mayo de 2014 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

El 2 de mayo de 2013, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2012, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2014	2013
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	4,673,767	4,434,970
Efectos de conversión monetaria	(79,704)	(4,252)
Altas (*)	654,551	508,393
Bajas	(7,638)	(18,588)
Altas por combinación de negocios - consolidación de operaciones conjuntas	12,430	1,554
Transferencias	(414)	(1,339)
Depreciaciones	(289,086)	(288,805)
Al 30 de septiembre de,	4,963,906	4,631,933

(*) El incremento se debe principalmente al avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2014	2013
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	3,067,236	3,199,916
Efectos de conversión monetaria	(1,863)	(399)
Altas	59,816	61,448
Altas por combinación de negocios	19,066	-
Transferencias	414	1,339
Amortizaciones	(170,172)	(166,098)
Bajas	(585)	(795)
Al 30 de septiembre de,	2,973,912	3,095,411

10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 30 de septiembre de, 2014	Al 31 de diciembre de, 2013
	(No auditados)	
Otras inversiones		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	936,006	639,538
Bonos y otros de renta fija	784,870	513,075
Inversiones en fondos	439,052	74,717
	2,159,928	1,227,330
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	147,289	123,162
Fondos líquidos	270,767	95,042
Inversiones a corto plazo	166,214	396,325
	584,270	614,529

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Ciertos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no pueden ser estimados con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que pudiera tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Una compañía italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR282 millones (aproximadamente USD355 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación para el año 2007 y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR8 millones de (aproximadamente USD11 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal sobre esta determinación.

El 24 de diciembre de 2013, la Compañía recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. Esta segunda determinación, basada en los mismos argumentos de la primera determinación, es por un monto estimado, al 30 de septiembre de 2014 de EUR248 millones (aproximadamente USD312 millones), comprendiendo principal intereses y penalidades. El 20 de febrero de 2014, la determinación impositiva para el año 2008 fue apelada en la corte fiscal de Milán.

Basado en la decisión de la corte impuesta en la primera determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final de la segunda determinación impositiva derive en una obligación material.

- *Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – demanda*

En 2013, Confab fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y las otras entidades que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emita su fallo a la apelación durante el 2015.

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

Contingencias (Cont.)

▪ Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) – demanda (Cont.)

La compañía está en conocimiento, que el 10 de noviembre de 2014, la CSN presentó una denuncia por separado, ante el ente regulador de valores de Brasil Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bajo los mismos fundamentos y el mismo propósito que la demanda antes mencionada. El procedimiento de CVM se encuentra en marcha y aún no se ha notificado ni solicitado una respuesta a la compañía.

Finalmente, el 11 de diciembre de 2014, la CSN presentó un reclamo ante el regulador antimonopolio de Brasil, Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). En su demanda, CSN alega que la autorización antimonopolio solicitada sobre la adquisición de enero 2012, la cual fue aprobada por CADE sin restricciones en agosto 2012, contenía una falsa y engañosa descripción destinada a frustrar el derecho de los accionistas minoritarios a una oferta a largo plazo, y solicita a CADE investigar y reabrir la revisión antimonopolio de la adquisición, además de suspender el derecho a voto de la compañía en Usiminas hasta que la revisión sea completada. El 6 de mayo de 2015 CADE rechazó el reclamo de la CSN. La CSN no apeló la decisión y, el 19 de mayo de 2015 CADE cerró formalmente el reclamo.

Tenaris considera que todas las demandas y alegatos de CSN son infundadas y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y por decisiones anteriores de CVM, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos.

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Al 30 de septiembre de 2014, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD339 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD56 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud del cual se comprometen a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD490 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 30 de septiembre de 2014, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	No auditados
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el período finalizado el 30 de septiembre de 2014	21,523,711
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	23,432,035

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos (Cont.)

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2014, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

La Compañía puede distribuir dividendos hasta el límite, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 30 de septiembre de 2014, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD22,133 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	No auditados
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo	21,899,189
Otros ingresos y egresos por el período finalizado el 30 de septiembre de 2014	(21,317)
Dividendos aprobados	(354,161)
Resultados acumulados al 30 de septiembre de 2014 bajo leyes de Luxemburgo	21,523,711
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 30 de septiembre de 2014 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	22,133,444

12 Compañías no consolidadas y combinaciones de negocio

a) Ternium

El 30 de septiembre de 2014, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD24.05 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD552.5 millones (Nivel 1). Al 30 de Septiembre de 2014, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, era de aproximadamente USD531.0 millones.

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad usados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Usiminas. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Hay una interacción significativa entre las principales premisas realizadas al estimar los flujos de efectivo proyectados de Usiminas, que incluyen los precios del mineral de hierro y del acero, diferencia de cambio y tasas de interés, producto bruto interno brasilero y el consumo de acero en el mercado brasilero. Las principales premisas clave utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información, y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

El valor en uso fue calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de seis años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de seis años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Usiminas fue del 10.4%.

Como fue mencionado en la Nota 1 (Información General), tras discusiones con el Staff de la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América, la Compañía ha revaluado y revisado las premisas utilizadas para calcular el valor contable de la inversión en Usiminas al 30 de septiembre de 2014, consecuentemente el valor contable de su inversión en Usiminas fue disminuido en USD161.2 millones en 2014. Adicionalmente, la inversión de la Compañía en Ternium fue ajustada para reflejar el cambio en el valor de la participación de dicha compañía en Usiminas.

El 30 de septiembre de 2014, la cotización al cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL6.64 (aproximadamente USD2.71) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD67.7 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor corregido de la inversión en Usiminas ascendió a USD122.4 millones.

12 Compañías no consolidadas y combinaciones de negocio (Cont.)

c) *Inversión en planta de energía - Techgen, S.A. de C.V. ("Techgen")*

Luego de la celebración en agosto 2013 de un memorándum de entendimiento para la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, en febrero de 2014, Tenaris, Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) completaron sus inversiones iniciales en Techgen S.A. de C.V., un proyecto con una compañía mexicana propiedad 48% de Ternium, 30% de Tecpetrol y 22% de Tenaris. Tenaris y Ternium acordaron además celebrar contratos con Techgen de provisión de potencia y transporte de energía en virtud de los cuales Ternium y Tenaris contratarían 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de Techgen de entre 850 y 900 megawatts.

Tenaris actúa como garante en diferentes acuerdos y contratos celebrados por Techgen en relación con:

- Capacidad de transporte de gas a partir del 1 de junio de 2016 hasta el 31 de mayo 2036, por la que Tenaris ha proporcionado una garantía en relación con estos acuerdos por USD63 millones, que corresponde al 22% del valor en circulación al 30 de septiembre de 2014.
- Adquisición de equipos de generación de energía y otros servicios relacionados con dichos equipos, para lo que Tenaris ha proporcionado una garantía en relación con cartas de crédito emitidas por Techgen por una cantidad de USD10,4 millones.
- Una obligación de Techgen bajo un préstamo sindicado con varios bancos. Tenaris emitió una garantía corporativa que cubre el 22% del contrato de préstamo que asciende a USD800 millones. Cuando el préstamo esté completamente desembolsado, los importes garantizados por Tenaris serán de aproximadamente USD176 millones.

Combinaciones de negocio

En septiembre 2014, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Socobras Participações Ltda., que poseía el 50% restante de "Socotherm Brasil S.A." (los principales activos adquiridos son propiedades, planta y equipo por USD12.4 millones, inventarios por USD4.3 millones y efectivo y equivalentes de efectivo por USD1.5 millones), a través del pago de USD28.7 millones. Los activos netos adquiridos ascienden a USD9.6 millones.

De haberse producido la transacción el 1 de enero de 2014, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

A la fecha de emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, la Compañía no ha completado aún el procedimiento de asignación de precio de compra, una vez completado, ciertas modificaciones al valor atribuido a los activos y pasivos adquiridos pueden ser requeridas.

13 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2014:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (*Société Anonyme*) ("San Faustin") poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (*Société à responsabilité limitée*) ("Techint").
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) ("RP STAK") mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.12 % de las acciones en circulación de la Compañía.

13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Las transacciones y saldos con “compañías no consolidadas” son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con las NIIF pero no ejerce control. Todas las demás transacciones y saldos con sociedades relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2014	2013
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	19,943	27,120
Venta de productos a otras relacionadas	76,968	89,384
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	7,131	12,419
Venta de servicios a otras relacionadas	2,340	4,076
	106,382	132,999
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	204,937	240,681
Compra de productos a otras relacionadas	27,327	11,620
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	23,707	49,838
Compra de servicios a otras relacionadas	65,648	82,864
	321,619	385,003
(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de septiembre de,	Al 31 de diciembre de,
	2014	2013
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	51,816	30,416
Créditos con otras sociedades relacionadas	39,554	30,537
Deudas con sociedades no consolidadas	(39,951)	(33,503)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(30,078)	(8,323)
	21,341	19,127

14 Valor razonable

▪ Medición

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos a valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en los siguientes niveles:

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013:

Al 30 de septiembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	584,270	-	-	584,270
Otras inversiones	1,337,769	822,159	1,531	2,161,459
Contratos derivados	-	9,400	-	9,400
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,922,039	831,559	23,103	2,776,701
Pasivos				
Contratos derivados	-	14,707	-	14,707
Total	-	14,707	-	14,707

14 Valor razonable (Cont.)

▪ Medición (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
Otras inversiones	866,382	360,948	2,498	1,229,828
Contratos derivados	-	9,273	-	9,273
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,480,911	370,221	24,070	1,875,202
Pasivos				
Contratos derivados	-	8,268	-	8,268
Total	-	8,268	-	8,268

(*) Los principales saldos incluidos en este nivel corresponden a activos disponibles para la venta relacionados con las participaciones que Tenaris posee sobre las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2013.

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

No hubo transferencias entre nivel 1 y 2 durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación, que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si una o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición.

▪ Estimación

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

14 Valor razonable (Cont.)

▪ Estimación (Cont.)

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde el día de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de todos los derivados remanentes es determinado utilizando modelos de precios específicos que incluyen las fuentes que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los contratos forward de moneda extranjera se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados en cada moneda, basados en curvas de rendimiento observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados, son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.9% y 100.8% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 respectivamente. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.3% y 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 30 de septiembre de 2014 y 2013 respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

15 Hecho Posterior


Pago de dividendo anticipado

El 5 de noviembre de 2014, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177 millones, el 27 de noviembre de 2014, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 24 de noviembre de 2014.

Propuesta de dividendo anual

El 18 de febrero de 2015, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas, el pago de un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS), o aproximadamente USD531.2 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177.1 millones pagado el 27 de noviembre de 2014.

El 6 de mayo de 2015 la Asamblea General Anual de Accionistas aprobó el pago de dicho dividendo anual. Como resultado, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.1 fue pagado el 20 de Mayo de 2015 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 18 de mayo de 2015. Estos Estados Contables Consolidados Condensados Corregidos no reflejan este dividendo a pagar.



Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal



Edgardo Carlos
Chief Financial Officer



Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal